

能源化工周报——供应端回升好于需求端，旺季区间震荡

核心观点

品种	基本面	操作建议
PTA	完成换月后的一周，截至上周五 01 收盘 3724 元/吨 (-1.22%)，当前 PTA 加工费中性持稳，660 元/度左右，PTA 装置开工负荷仍维持 83% 左右，成本端方面国际油价高位调整，PX 弱势调整后持稳，PX 裂解价差周环比下降 6 美金 (-3.64%)，墨西哥受台风天影响原油减产 13%，短期成本端支撑，本周仓单持稳，截至 8 月 20 日江浙地区化纤织造综合开机率为 66.63%，环比下滑 1.05 个百分点。聚酯负荷 88%，而 PTA 的开工小幅提升至 88%，短期逐渐进入旺季没有看到需求端好的改善，供应端增量好于预期，家纺订单对于当前织造行业开工率有一定支撑，高温天气以及成品库存高位造成的企业降负停车现象并未改善，需求端的相对清淡表现，订单脉冲式特点亦逐渐黯淡，持续性明显不足，考虑旺季仍可期，价格空间上短期仍未脱离区间震荡，建议区间操作。	区间
EG	截至上周五主力收 3898 元/吨 (+4.11%)，上涨原因是远月升水主力换月，上周四港口库存 132.3 万吨，环比下降 4.58 万吨，环比周一持平，预计本周一库存变化幅度较小，甚至小累。近期聚酯产销维持 5 成左右，MEG 基差持稳为主，下游聚酯和终端织造压力缓解后开工有所提升前提下，乙二醇的供应端开工煤企方面开始有起色，环比增加 6%，订单呈现脉冲式，说明需求的持续性又在减弱，乙二醇和 PTA 强弱不会明显，在短期二者仍不会有大的行情，对于乙二醇来说需求端的好转，形成煤企复工主要动能，向上空间受压制的预期仍较突出，主要是去库难度和供应增量预期。建议区间操作，灵活止盈。	区间

数据中心

PTA							
指标	数值	周涨跌幅	环比上周	指标	数值	周涨跌幅	环比上周
2009 收盘价	3724	-46	-1.22%	基差	-194	6	-3.00%
华东现货	3530	-40	-1.12%	PX 开工	78.64%	0.00%	0.00%
布伦特收盘价	44.26	-0.57	-1.27%	PTA 开工	87.85%	5.21%	6.30%
PX CFR 台湾	548.5	-6.5	-1.17%	聚酯开工	87.68%	-0.53%	-0.60%
PTA/Brent	214.22	0.36	0.17%	江浙织机开工	64.00%	0.70%	1.11%
PX-石脑油	150.20	-5.675	-3.64%	长丝产销	40	10	33.33%
9-1 价差	-180	-6	3.45%	短纤产销	40	10	33.33%
PTA 加工费	667.14	9.09	1.38%	切片产销	43	0	0.00%
仓单	150691	-4410	-2.84%	TA-EG	-174	-200	-769.23%
乙二醇							
指标	数值	周涨跌幅	环比上周	指标	数值	周涨跌幅	环比上周
2009 收盘价	3898	154	4.11%	基差	-193	-154	394.87%
MEG 现货	3705	0	0.00%	9-1 价差	-167	6	-3.47%
华东港口库存	132.3	-4.58	-3.35%	E0/EG 现货	3095	200	6.91%
EG 整体开工	57.14%	0.89%	1.58%	MEG 仓单	10213	450	4.61%
EG 煤制开工	38.04%	5.81%	18.03%	POY 利润	-184.33	-90.80	97.09%
聚酯开工	87.68%	-0.53%	-0.60%	切片利润	15.67	-15.80	-50.20%

盛泽坯布库存	45.5	0	0.00%	瓶片利润	265.67	-15.80	-5.61%
江浙织机开工	64.0%	0.7%	1.11%	棉花-涤短	7086	156	2.25%

数据来源: wind 资讯、卓创资讯、新世纪期货

图表区

PTA:

图 1. PX 石脑油裂解价差



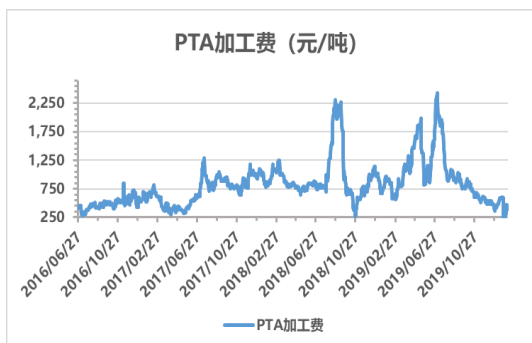
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 2. PTA 和 EG 价差



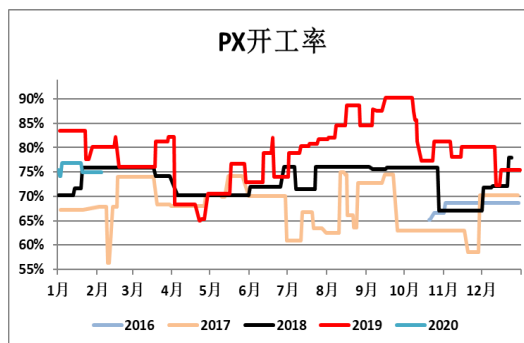
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 3. PTA 现货加工费



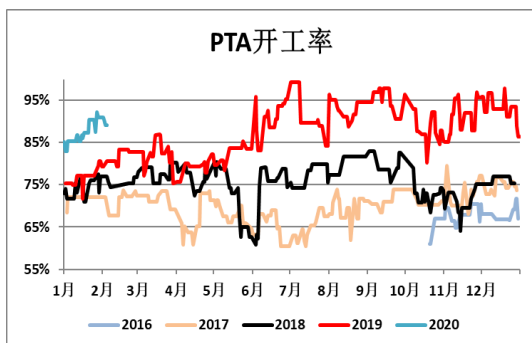
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 4. PX 开工率



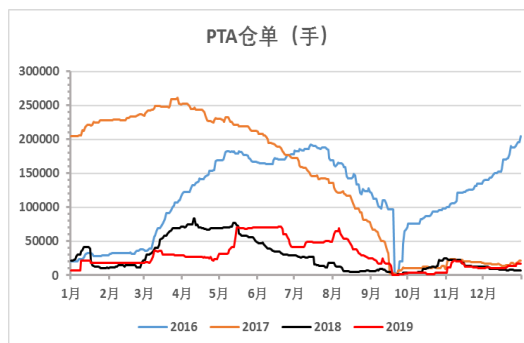
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 5. PTA 工厂开工率变化



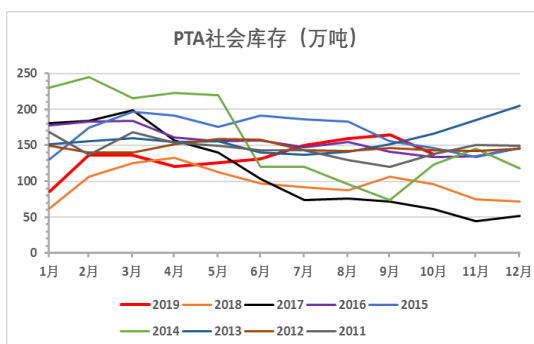
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 6. PTA 仓单



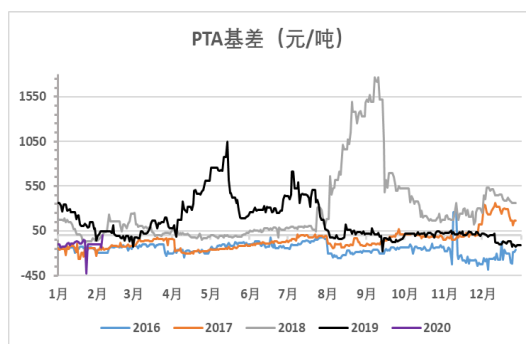
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存



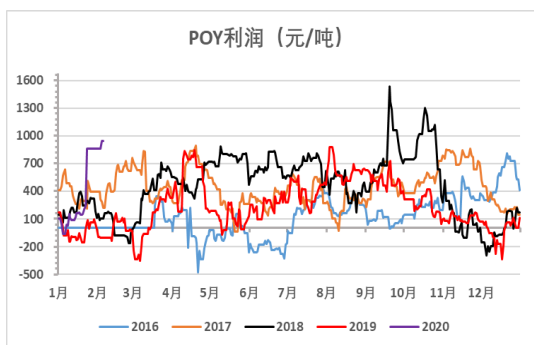
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 8. PTA 基差变化



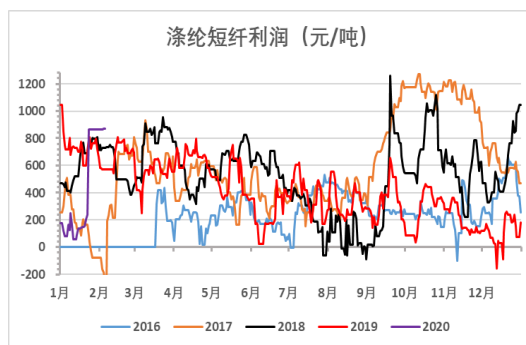
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 9. POY 利润



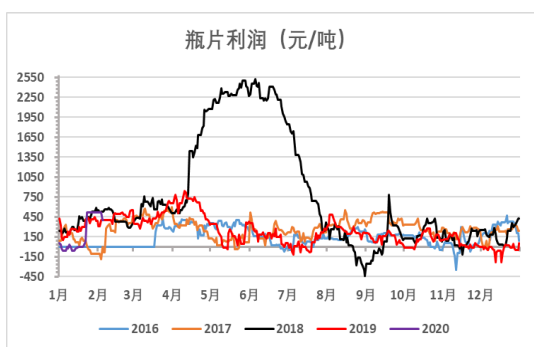
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



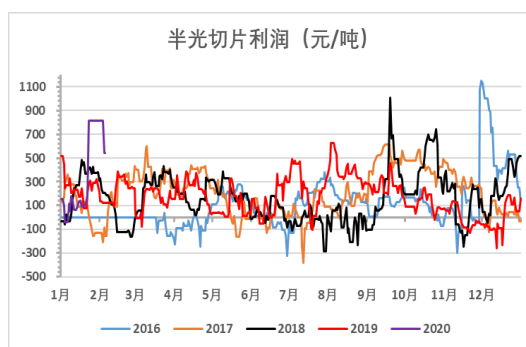
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润



数据来源：卓创资讯、新世纪期货

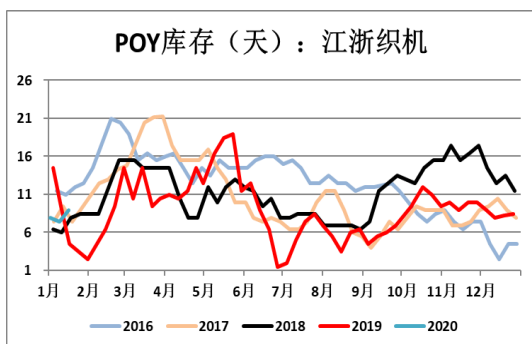
图 12. 切片利润



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

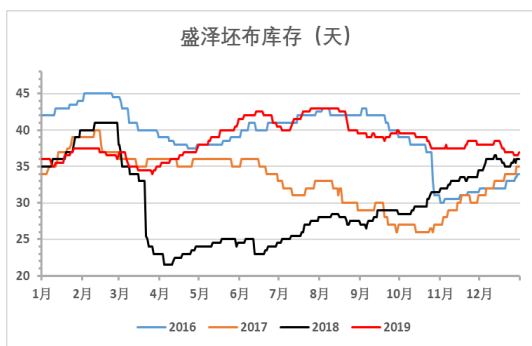
图 13. POY 库存

图 14. 短纤库存

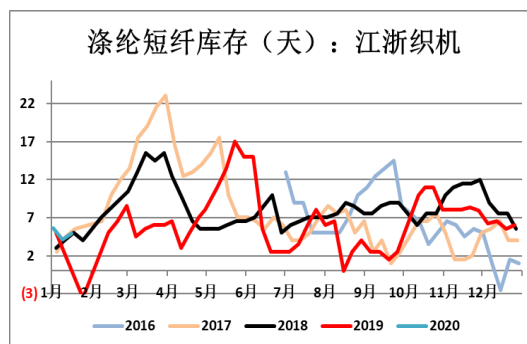


数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 15. 坯布库存：盛泽

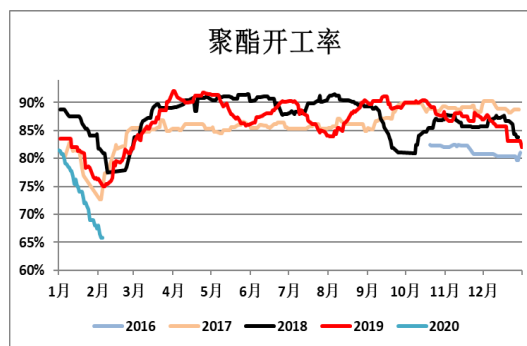


数据来源：卓创资讯、新世纪期货



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

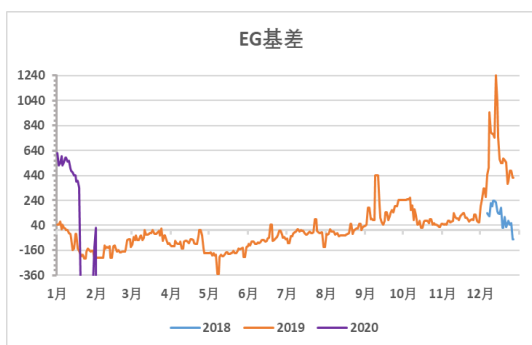
图 16. 聚酯综合开工率



数据来源：卓创资讯、新世纪期货

EG:

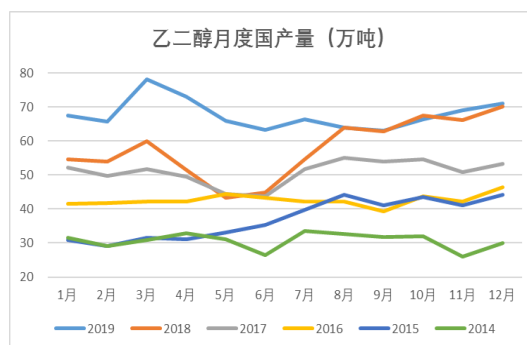
图 3. 乙二醇基差



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

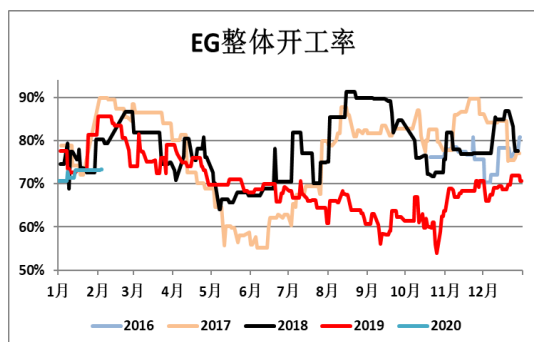
图 5. 乙二醇整体开工率

图 4. 乙二醇产量



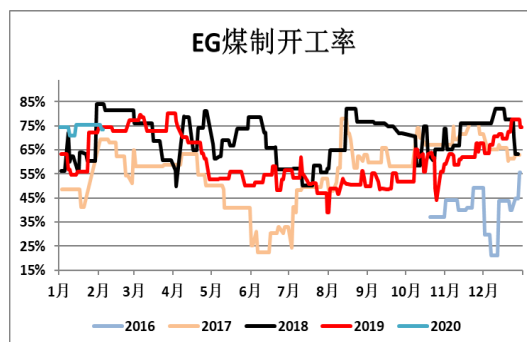
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 6. 煤制乙二醇开工率



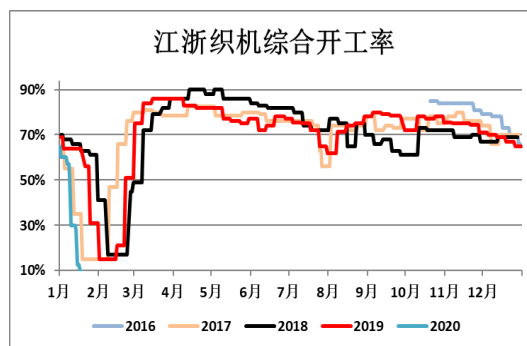
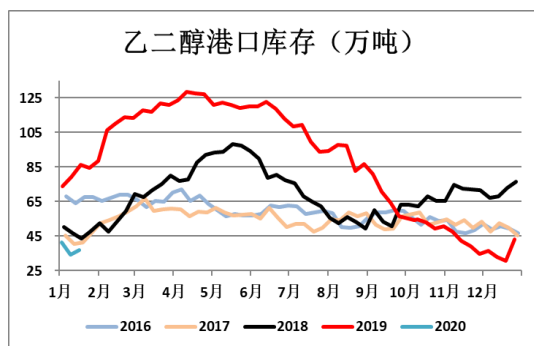
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 7. 乙二醇华东港口库存



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 8. 江浙制造开工率



免责声明

本报告的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中来源可靠性，但对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见以及所载的数据、工具及材料并不构成您所进行的期货交易买卖的绝对出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与新世纪期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表新世纪期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。另外，本报告所载信息、意见及分析论断只是反映新世纪期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通

知。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为新世纪期货研究院（投资咨询），且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新世纪期货研究院（投资咨询）

地址：杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编：310003

电话：0571-85058093

网址：<http://www.zjncf.com.cn>